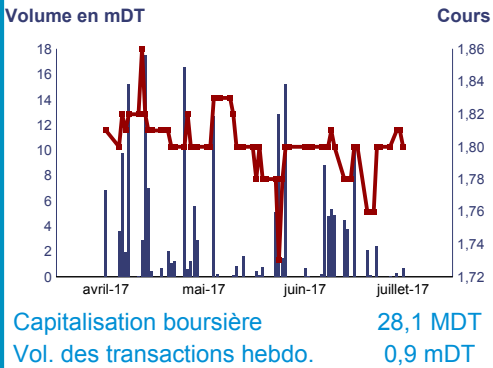
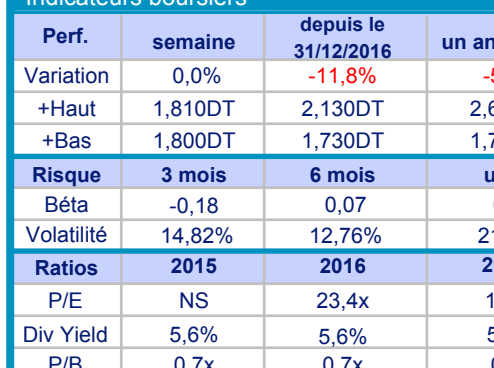
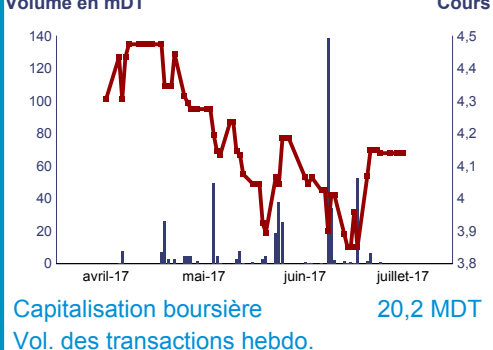
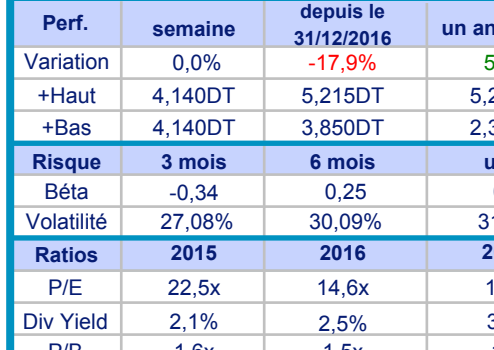
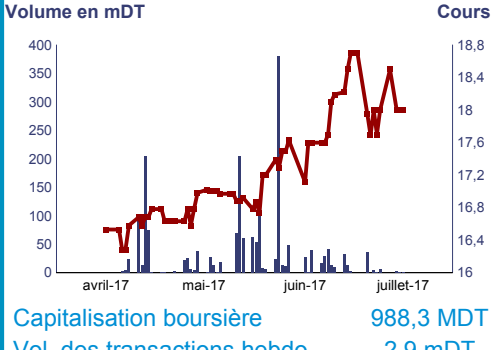
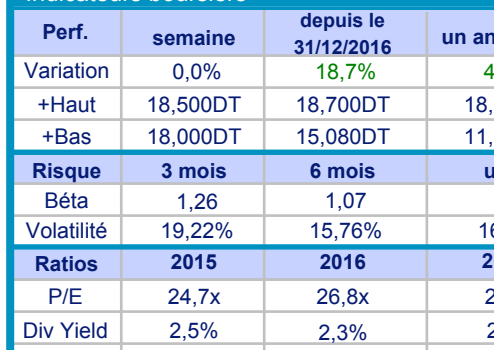
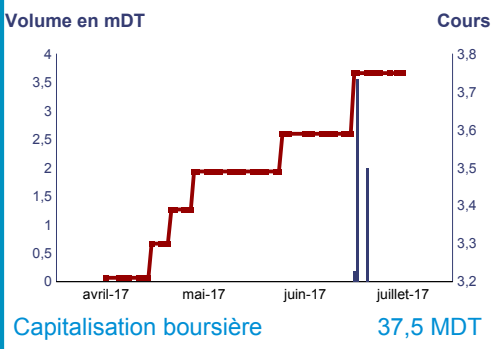
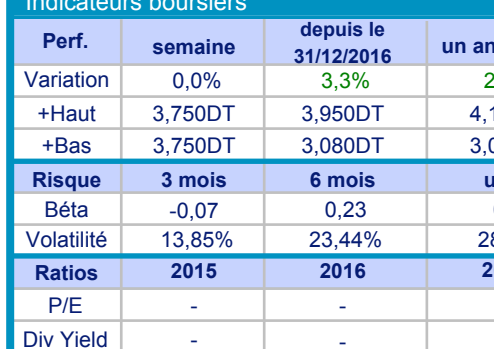


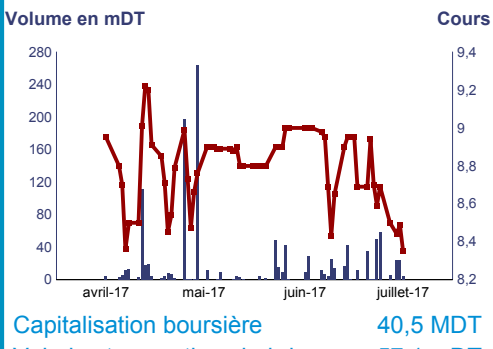
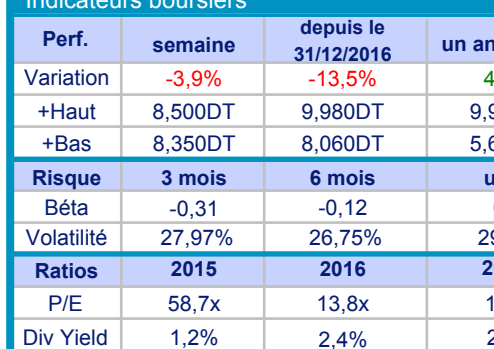
SITS		Code ISIN TN0007180011	Indicateurs boursiers		Indic. financiers		2014	2015	2016	2017p
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires STUSID BANK 22,8% SOCIETE IMMOBILIERE 10,9% Part. étrangère 30,5% Fonds propres 42,0 MDT Nombre d'actions 15,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 28/07/2017 1,800 DT Consolider	Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,0% -11,8% -5,5% +Haut 1,810DT 2,130DT 2,610DT +Bas 1,800DT 1,730DT 1,730DT Risque 3 mois 6 mois un an Béta -0,18 0,07 0,10 Volatilité 14,82% 12,76% 21,29% Ratios 2015 2016 2017p P/E NS 23,4x 10,8x Div Yield 5,6% 5,6% 5,6% P/B 0,7x 0,7x 0,7x	BFR (en MDT) 87,4 89,5 84,0 79,3 Dette nette (en MDT) 44,8 49,1 52,4 56,1 Gearing 102,0% 117,9% 124,6% 130,5% CA (en MDT) 24,6 14,7 19,0 24,5 EBITDA (en MDT) 7,9 2,5 4,8 8,2 EBIT (en MDT) 7,5 2,4 4,8 8,2 Résultat net (en MDT) 3,9 0,1 1,2 2,6 BPA (en DT) 0,250 0,006 0,077 0,167 DPA (en DT) 0,100 0,100 0,100 0,100 Pay out 103,4% 86,7% 74,3% 76,2% ROE 10,2% 0,2% 2,9% 6,0%						
Volume en mDT  Cours  Capitalisation boursière 28,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,9 mDT										

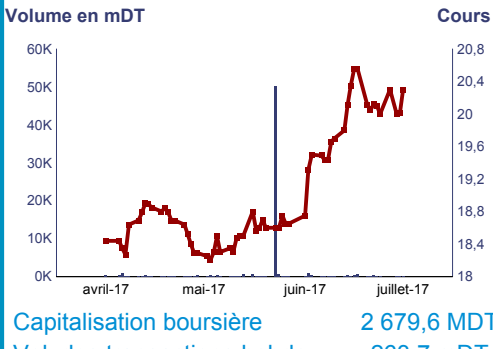
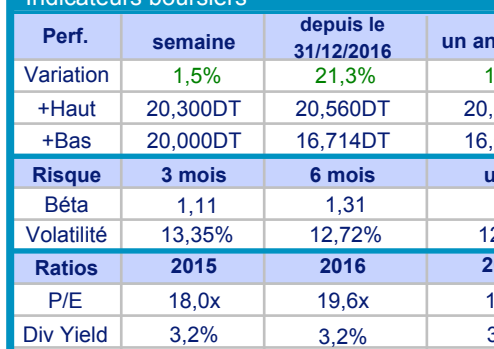
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	1,0%	19,6%	6	3 785,2	0,1	0,4	0,7%	21,4x	19,4x	3,0%	3,2%	66,7%	3,9x	46,7%

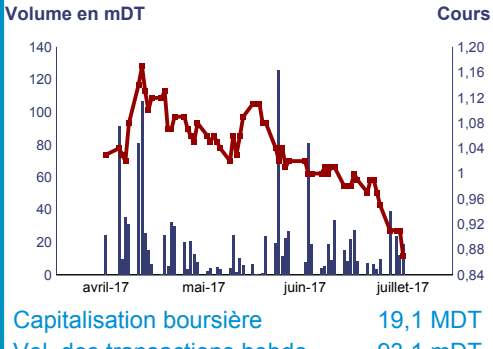
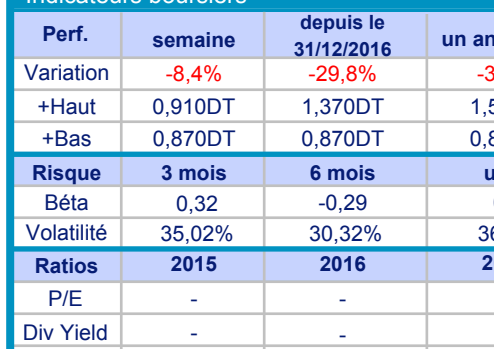
CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Indicateurs boursiers		Indic. financiers		2014	2015	2016	2017p
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires GAHBICHE Karim 24,0% GAHBICHE Walid 11,8% Part. étrangère 3,1% Fonds propres 13,8 MDT Nombre d'actions 4,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 28/07/2017 4,140 DT Consolider	Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,0% -17,9% 57,8% +Haut 4,140DT 5,215DT 5,215DT +Bas 4,140DT 3,850DT 2,335DT Risque 3 mois 6 mois un an Béta -0,34 0,25 0,57 Volatilité 27,08% 30,09% 31,74% Ratios 2015 2016 2017p P/E 22,5x 14,6x 11,9x Div Yield 2,1% 2,5% 3,1% P/B 1,6x 1,5x 1,3x	BFR (en MDT) 2,8 4,0 4,7 5,1 Dette nette (en MDT) -4,1 2,1 0,6 3,0 Gearing -34,5% -20,6% 5,1% 22,0% CA (en MDT) 15,2 18,9 21,0 19,8 EBITDA (en MDT) 2,8 3,3 4,3 4,6 EBIT (en MDT) 1,9 1,6 2,5 2,6 Résultat net (en MDT) 1,2 0,9 1,4 1,7 BPA (en DT) 0,246 0,184 0,284 0,348 DPA (en DT) 0,125 0,085 0,105 0,130 Pay out 55,0% 31,7% 34,2% 35,3% ROE 10,1% 7,8% 11,3% 12,3%						
Volume en mDT  Cours  Capitalisation boursière 20,2 MDT Vol. des transactions hebdo.										

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Indicateurs boursiers		Indic. financiers		2014	2015	2016	2017p
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires Mohamed MEDDEB 82,0% MEDDEB Consulting 1,5% Part. étrangère 9,5% Fonds propres 576,8 MDT Nombre d'actions 54,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Cours du 28/07/2017 18,000 DT Acheter	Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,0% 18,7% 49,8% +Haut 18,500DT 18,700DT 18,700DT +Bas 18,000DT 15,080DT 11,800DT Risque 3 mois 6 mois un an Béta 1,26 1,07 1,10 Volatilité 19,22% 15,76% 16,33% Ratios 2015 2016 2017p P/E 24,7x 26,8x 24,2x Div Yield 2,5% 2,3% 2,7% P/B 1,8x 1,7x 1,7x	BFR (en MDT) 9,3 29,6 27,3 27,3 Dette nette (en MDT) 83,5 89,2 57,0 60,3 Gearing 63,1% 64,5% 38,1% 40,3% CA (en MDT) 647,6 730,8 746,9 799,5 EBITDA (en MDT) 67,2 91,1 89,8 91,1 EBIT (en MDT) 41,5 49,8 57,2 57,5 Résultat net (en MDT) 25,8 40,0 36,9 40,9 BPA (en DT) 0,470 0,729 0,672 0,745 DPA (en DT) 0,640 0,450 0,420 0,480 Pay out 90,1% 91,2% 99,8% 93,6% ROE 20,2% 30,0% 25,5% 28,2%						
Volume en mDT  Cours  Capitalisation boursière 988,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,9 mDT										

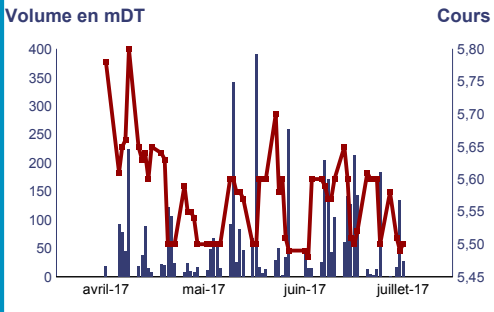
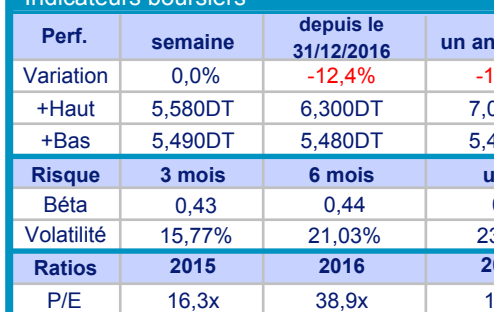
ELBENE INDUSTRIE		Code ISIN TN0003300902	Indicateurs boursiers		Indic. financiers		2014	2015	2016	2017p
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires SEPCM 32,4% STEC 13,0% Part. étrangère 0,1% Fonds propres 7,9 MDT Nombre d'actions 10,0 Mi Valeur nominale 4,0 DT		Cours du 28/07/2017 3,750 DT Vendre	Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,0% 3,3% 21,8% +Haut 3,750DT 3,950DT 4,180DT +Bas 3,750DT 3,080DT 3,000DT Risque 3 mois 6 mois un an Béta -0,07 0,23 0,05 Volatilité 13,85% 23,44% 28,60% Ratios 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield - - - P/B 2,5x 4,7x 125,0x	BFR (en MDT) 4,8 12,5 7,9 6,9 Dette nette (en MDT) 33,6 43,3 44,3 46,5 Gearing 179,2% 290,0% 558,5% 14 000,0% CA (en MDT) 106,8 91,3 78,5 70,7 EBITDA (en MDT) 6,3 6,2 5,0 6,1 EBIT (en MDT) 1,9 1,0 -0,6 0,1 Résultat net (en MDT) -3,3 -3,8 -6,9 -7,6 BPA (en DT) - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - ROE -17,8% -25,5% -87,3% -2 533,3%						
Volume en mDT  Cours  Capitalisation boursière 37,5 MDT Vol. des transactions hebdo.										

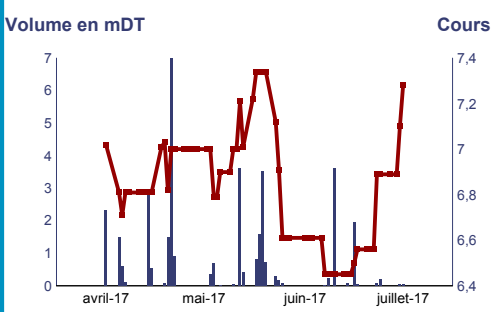
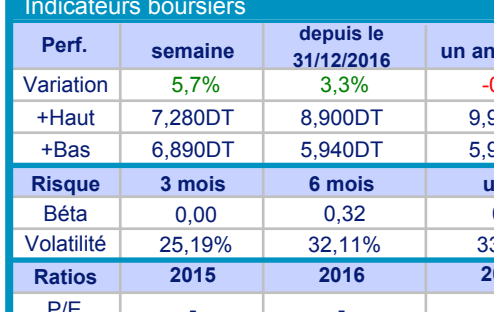
LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Indicateurs boursiers		Indic. financiers		2014	2015	2016	2017p
Marché: Marché alternatif Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires DENGUEZLI Hatem 51,9% ATD SICAR 5,0% Part. étrangère 5,8% Fonds propres 16,8 MDT Nombre d'actions 4,8 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 28/07/2017 8,350 DT Conservier	Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -3,9% -13,5% 40,6% +Haut 8,500DT 9,980DT 9,980DT +Bas 8,350DT 8,060DT 5,630DT Risque 3 mois 6 mois un an Béta -0,31 -0,12 0,28 Volatilité 27,97% 26,75% 29,42% Ratios 2015 2016 2017p P/E 58,7x 13,8x 10,2x Div Yield 1,2% 2,4% 2,4% P/B 9,6x 2,4x 0,6x	BFR (en MDT) 11,7 11,6 4,9 7,5 Dette nette (en MDT) 38,2 34,4 28,8 30,7 Gearing 1 364,0% 892,6% 593,6% 562,7% CA (en MDT) 67,0 63,7 68,4 75,9 EBITDA (en MDT) 4,4 8,6 9,2 10,6 EBIT (en MDT) -0,8 4,1 5,6 6,8 Résultat net (en MDT) -3,0 0,7 2,9 4,0 BPA (en DT) - 0,142 0,604 0,819 DPA (en DT) 0,000 0,100 0,200 0,200 Pay out - 23,5% 27,6% 23,5% ROE -107,1% 17,9% 60,2% 72,2%						
Volume en mDT  Cours  Capitalisation boursière 40,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 57,1 mDT										

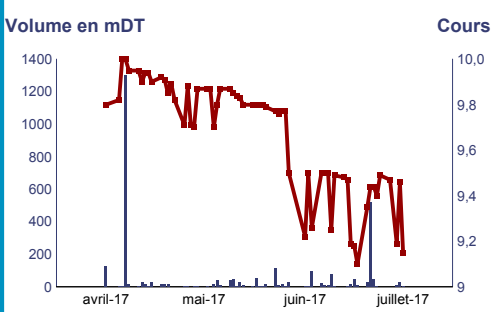
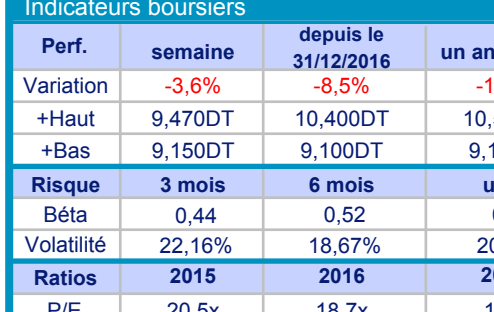
SFBT		Code ISIN TN0001100254	Indicateurs boursiers		Indic. financiers		2014	2015	2016	2017p
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires Groupe CASTEL 53,8% BNA PARTICIPATIONS 5,9% Part. étrangère 62,4% Fonds propres 468,6 MDT Nombre d'actions 132,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 28/07/2017 20,300 DT Acheter	Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 1,5% 21,3% 14,4% +Haut 20,300DT 20,560DT 20,560DT +Bas 20,000DT 16,714DT 16,623DT Risque 3 mois 6 mois un an Béta 1,11 1,31 1,47 Volatilité 13,35% 12,72% 12,68% Ratios 2015 2016 2017p P/E 18,0x 19,6x 17,9x Div Yield 3,2% 3,2% 3,3% P/B 6,5x 5,7x 5,1x	BFR (en MDT) 61,2 48,7 50,0 61,0 Dette nette (en MDT) -72,7 -132,2 -146,9 -139,8 Gearing -11,6% -18,9% -19,5% -16,7% CA (en MDT) 870,9 866,5 913,8 965,5 EBITDA (en MDT) 218,2 233,1 257,0 272,3 EBIT (en MDT) 163,7 171,3 185,7 189,9 Résultat net (en MDT) 128,2 148,9 136,9 150,0 BPA (en DT) 0,971 1,128 1,037 1,136 DPA (en DT) 0,650 0,650 0,650 0,680 Pay out 64,9% 69,3% 62,4% 63,2% ROE 22,5% 23,0% 19,3% 18,9%						
Volume en mDT  Cours  Capitalisation boursière 2 679,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 263,7 mDT										

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Indicateurs boursiers		Indic. financiers		2014	2015	2016	2017p
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires GALLUS HOLDING 65,4% MEDIGRAIN 1,1% Part. étrangère 0,2% Fonds propres -3,8 MDT Nombre d'actions 21,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 28/07/2017 0,870 DT Consolider	Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -8,4% -29,8% -34,1% +Haut 0,910DT 1,370DT 1,510DT +Bas 0,870DT 0,870DT 0,870DT Risque 3 mois 6 mois un an Béta 0,32 -0,29 0,37 Volatilité 35,02% 30,32% 36,27% Ratios 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield - - - P/B -1,9x -5,0x -2,7x	BFR (en MDT) -2,2 0,1 -1,8 -9,8 Dette nette (en MDT) 18,7 26,9 30,3 34,0 Gearing - - -276,0% -802,0% -476,0% CA (en MDT) 55,4 61,0 61,5 71,0 EBITDA (en MDT) -1,8 -1,9 -1,5 0,9 EBIT (en MDT) -5,0 -5,0 -5,0 -1,7 Résultat net (en MDT) -7,0 -6,6 -6,8 -3,5 BPA (en DT) - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - ROE 219,9% 67,3% 178,9% 48,6%						
Volume en mDT  Cours  Capitalisation boursière 19,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 93,1 mDT										

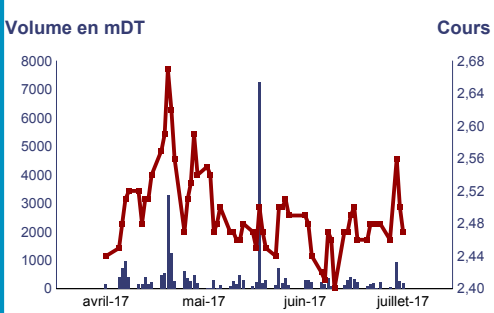
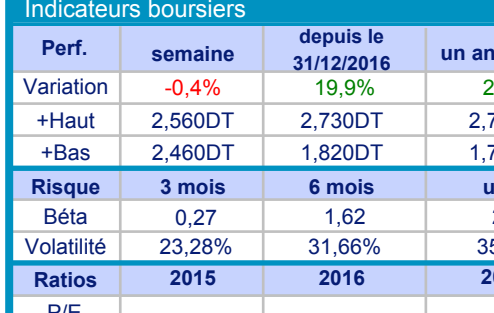
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
IND. PHARMACEUTIQUES	-2,3%	-9,2%	3	386,9	0,1	0,2	2,0%	24,4x	17,7x	2,5%	4,0%	46,0%	3,3x	13,6%

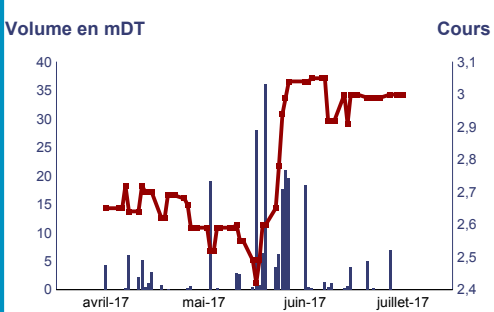
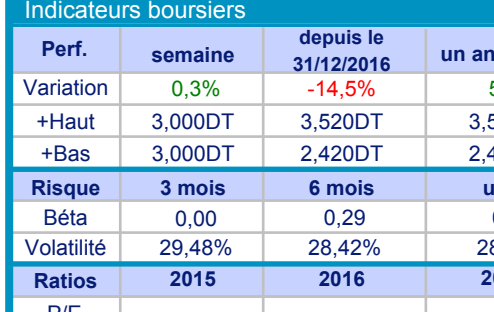
ADWYA Code ISIN: TN0007250012		Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires: EL MATERI Tahar 39,5% ETAT TUNISIEN 35,5% Part. étrangère 3,1%		Volume en mDT  Cours  Capitalisation boursière: 106,2 MDT Vol. des transactions hebdo.: 180,4 mDT		Perf. semaine: 0,0% depuis le 31/12/2016: -12,4% un an glissant: -19,3% +Haut: 5,580DT +Bas: 5,490DT Risque 3 mois: 0,43 6 mois: 0,44 un an: 0,68 Bêta: 15,77% Volatilité: 21,03% Ratios 2015: 2016: 2017p P/E: 16,3x 38,9x 17,7x Div Yield: 4,4% - 4,4% P/B: 3,0x 3,1x 2,8x		BFR (en MDT): 20,3 Dette nette (en MDT): 6,5 Gearing: 19,0% CA (en MDT): 85,0 EBITDA (en MDT): 11,7 EBIT (en MDT): 8,8 Résultat net (en MDT): 6,6 BPA (en DT): 0,343 DPA (en DT): 0,240 Pay out: 64,7% ROE: 19,2%			
Cours du 28/07/2017: 5,500 DT Acheter									

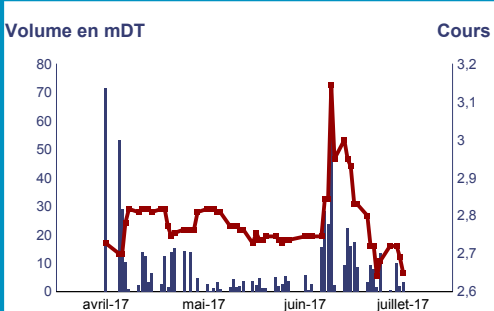
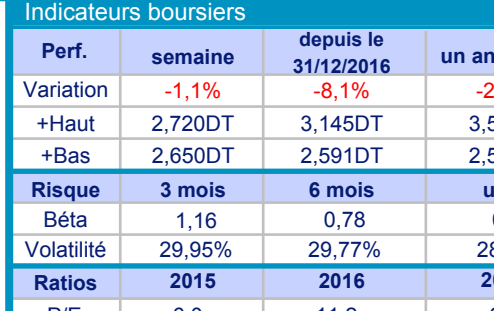
SIPHAT Code ISIN: TN0006670012		Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires: PHARMACIE CENTRALE 67,8% STEC 11,8% Part. étrangère 0,8%		Volume en mDT  Cours  Capitalisation boursière: 13,1 MDT Vol. des transactions hebdo.: 0,1 mDT		Perf. semaine: 5,7% depuis le 31/12/2016: 3,3% un an glissant: -0,7% +Haut: 7,280DT +Bas: 6,890DT Risque 3 mois: 0,00 6 mois: 0,32 un an: 0,22 Bêta: 25,19% Volatilité: 32,11% Ratios 2015: 2016: 2017p P/E: - - - Div Yield: - - - P/B: 0,7x 0,9x 1,0x		BFR (en MDT): 24,2 Dette nette (en MDT): 19,8 Gearing: 89,7% CA (en MDT): 39,9 EBITDA (en MDT): -1,0 EBIT (en MDT): -6,6 Résultat net (en MDT): -7,4 BPA (en DT): - DPA (en DT): 0,000 Pay out: - ROE: -33,6%			
Cours du 28/07/2017: 7,280 DT Alléger									

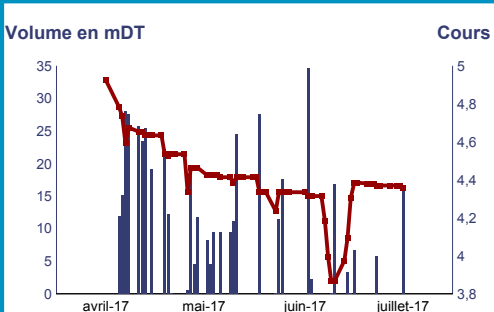
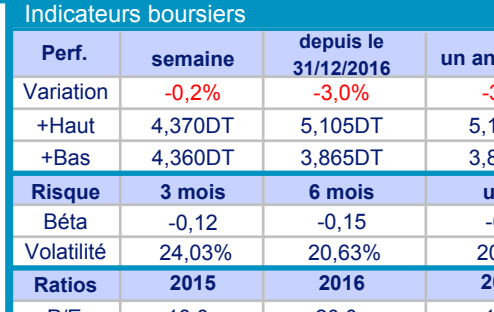
UNIMED Code ISIN: TN0007720014		Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires: Ridha CHARFEDDINE 54,4% CTKD 12,3% Part. étrangère 18,4%		Volume en mDT  Cours  Capitalisation boursière: 267,6 MDT Vol. des transactions hebdo.: 37,7 mDT		Perf. semaine: -3,6% depuis le 31/12/2016: -8,5% un an glissant: -12,4% +Haut: 9,470DT +Bas: 9,150DT Risque 3 mois: 0,44 6 mois: 0,52 un an: 0,62 Bêta: 22,16% Volatilité: 18,67% Ratios 2015: 2016: 2017p P/E: 20,5x 18,7x 17,7x Div Yield: 3,4% 2,5% 3,8% P/B: 3,6x 3,5x 3,3x		BFR (en MDT): 24,8 Dette nette (en MDT): -7,7 Gearing: -11,2% CA (en MDT): 57,6 EBITDA (en MDT): 23,3 EBIT (en MDT): 14,4 Résultat net (en MDT): 12,4 BPA (en DT): 0,423 DPA (en DT): - Pay out: 0,0% ROE: 17,9%			
Cours du 28/07/2017: 9,150 DT Acheter									

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	0,5%	6,5%	8	890,6	0,5	1,9	2,6%	17,7x	16,4x	5,1%	5,9%	69,2%	1,8x	4,0%

CARTHAGE CEMENT Code ISIN: TN0007400013		Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires: BINA CORPORATE 50,2% RIAHI SLIM 9,0% Part. étrangère 6,4%		Volume en mDT  Cours  Capitalisation boursière: 425,2 MDT Vol. des transactions hebdo.: 1 441,8 mDT		Perf. semaine: -0,4% depuis le 31/12/2016: 19,9% un an glissant: 26,0% +Haut: 2,560DT +Bas: 2,460DT Risque 3 mois: 0,27 6 mois: 1,62 un an: 2,48 Bêta: 23,28% Volatilité: 31,66% Ratios 2015: 2016: 2017p P/E: - - - Div Yield: - - - P/B: 2,8x 3,2x 3,2x		BFR (en MDT): -110,5 Dette nette (en MDT): 511,5 Gearing: 249,2% CA (en MDT): 169,5 EBITDA (en MDT): 41,7 EBIT (en MDT): -11,6 Résultat net (en MDT): -55,7 BPA (en DT): - DPA (en DT): 0,000 Pay out: - ROE: -27,1%			
Cours du 28/07/2017: 2,470 DT Alléger									

CIMENTS DE BIZERTE Code ISIN: TN0007350010		Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires: ETAT TUNISIEN 79,8% Part. étrangère 0,2%		Volume en mDT  Cours  Capitalisation boursière: 132,1 MDT Vol. des transactions hebdo.: 6,9 mDT		Perf. semaine: 0,3% depuis le 31/12/2016: -14,5% un an glissant: 5,3% +Haut: 3,000DT +Bas: 3,000DT Risque 3 mois: 0,00 6 mois: 0,29 un an: 0,45 Bêta: 29,48% Volatilité: 28,42% Ratios 2015: 2016: 2017p P/E: - - NS Div Yield: - - - P/B: 1,0x 1,3x 1,3x		BFR (en MDT): -34,1 Dette nette (en MDT): 66,3 Gearing: 48,9% CA (en MDT): 56,2 EBITDA (en MDT): 7,5 EBIT (en MDT): -4,6 Résultat net (en MDT): -3,6 BPA (en DT): - DPA (en DT): 0,000 Pay out: - ROE: -2,6%			
Cours du 28/07/2017: 3,000 DT Consolider									

MPBS Code ISIN: TN0007620016		Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires: Famille SELAMI 67,9% Part. étrangère 0,0%		Volume en mDT  Cours  Capitalisation boursière: 17,9 MDT Vol. des transactions hebdo.: 15,2 mDT		Perf. semaine: -1,1% depuis le 31/12/2016: -8,1% un an glissant: -20,8% +Haut: 2,720DT +Bas: 2,650DT Risque 3 mois: 1,16 6 mois: 0,78 un an: 0,58 Bêta: 29,95% Volatilité: 29,77% Ratios 2015: 2016: 2017p P/E: 6,0x 11,2x 9,0x Div Yield: 7,5% 5,7% 7,5% P/B: 0,7x 0,7x 0,6x		BFR (en MDT): 20,7 Dette nette (en MDT): -1,4 Gearing: -4,6% CA (en MDT): 43,0 EBITDA (en MDT): 6,5 EBIT (en MDT): 5,4 Résultat net (en MDT): 3,9 BPA (en DT): 0,576 DPA (en DT): 0,230 Pay out: 43,8% ROE: 14,8%			
Cours du 28/07/2017: 2,650 DT Consolider									

SANIMED Code ISIN: TN0007730013		Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires: Part. étrangère 2,1%		Volume en mDT  Cours  Capitalisation boursière: 54,1 MDT Vol. des transactions hebdo.: 16,5 mDT		Perf. semaine: -0,2% depuis le 31/12/2016: -3,0% un an glissant: -3,0% +Haut: 4,370DT +Bas: 4,360DT Risque 3 mois: -0,12 6 mois: -0,15 un an: -0,08 Bêta: 24,03% Volatilité: 20,63% Ratios 2015: 2016: 2017p P/E: 18,0x 20,0x 19,3x Div Yield: - 1,5% 3,7% P/B: 3,9x 3,3x 3,1x		BFR (en MDT): - Dette nette (en MDT): - Gearing: - CA (en MDT): - EBITDA (en MDT): - EBIT (en MDT): - Résultat net (en MDT): - BPA (en DT): - DPA (en DT): - Pay out: - ROE: -			
Cours du 28/07/2017: 4,360 DT Acheter									

SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en mDT		Cours			Indicateurs boursiers			Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Ben AYED Mohamed Hédi 13,8% COTUNAL 8,1% Part. étrangère 0,3%		Cours du 28/07/2017 2,290 DT			Capitalisation boursière 32,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 36,2 mDT			Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -0,4% -1,7% 1,3% +Haut 2,290DT 2,500DT 2,500DT +Bas 2,240DT 2,000DT 2,000DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta -0,08 0,34 0,38 Volatilité 20,37% 21,16% 20,16% Ratios 2015 2016 2017p P/E 14,6x 25,9x 11,1x Div Yield 5,2% 3,1% 5,2% P/B 1,4x 1,4x 1,4x	BFR (en MDT)	20,9	20,5	19,8	22,8		
Fonds propres 23,0 MDT Nombre d'actions 14,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Alléger				Dette nette (en MDT)	7,6	7,1	7,1	7,9	Gearing	32,5%	28,9%	29,3%

SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en mDT		Cours			Indicateurs boursiers			Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires AB CORPORATION 13,2% AGRIMED 10,6% Part. étrangère 1,9%		Cours du 28/07/2017 1,280 DT			Capitalisation boursière 52,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 103,7 mDT			Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 4,1% -11,7% -15,2% +Haut 1,280DT 1,480DT 1,670DT +Bas 1,260DT 1,170DT 1,170DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 0,83 0,58 0,29 Volatilité 23,16% 23,30% 28,00% Ratios 2015 2016 2017p P/E 74,3x - 31,7x Div Yield 3,9% - 4,7% P/B 0,9x 0,7x 0,7x	BFR (en MDT)	58,9	68,9	85,4	86,9		
Fonds propres 74,3 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Acheter				Dette nette (en MDT)	101,0	120,5	125,7	119,9	Gearing	163,0%	68,5%	162,7%

SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en mDT		Cours			Indicateurs boursiers			Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SOMOCER 55,6% ATD SICAR 29,9% Part. étrangère 0,0%		Cours du 28/07/2017 1,110 DT			Capitalisation boursière 29,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,8 mDT			Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,0% -52,2% -32,7% +Haut 1,140DT 2,220DT 2,350DT +Bas 1,110DT 1,080DT 1,080DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta -0,49 -0,37 -0,25 Volatilité 24,85% 31,27% 32,29% Ratios 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield 3,6% - 5,9% P/B 0,8x 1,1x 1,1x	BFR (en MDT)	12,1	16,0	10,5	9,5		
Fonds propres 27,5 MDT Nombre d'actions 26,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Conserver				Dette nette (en MDT)	25,6	30,4	34,2	29,8	Gearing	65,7%	84,3%	124,2%

TPR		Code ISIN TN0007270010	Volume en mDT		Cours			Indicateurs boursiers			Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires CFI 33,2% BAYAHY Yahia 12,1% Part. étrangère 3,8%		Cours du 28/07/2017 2,960 DT			Capitalisation boursière 148,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 230,8 mDT			Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 2,8% 11,7% 6,8% +Haut 2,970DT 2,970DT 2,970DT +Bas 2,870DT 2,620DT 2,610DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta -0,31 -0,17 0,16 Volatilité 12,56% 11,24% 12,88% Ratios 2015 2016 2017p P/E 15,8x 15,9x 12,0x Div Yield 6,8% 6,8% 7,1% P/B 1,5x 1,5x 1,4x	BFR (en MDT)	50,3	54,0	51,5	55,0		
Fonds propres 101,5 MDT Nombre d'actions 50,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Acheter				Dette nette (en MDT)	8,5	10,7	9,1	8,1	Gearing	8,8%	11,3%	9,4%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
BIENS DE CONSOMMATION	-0,1%	18,0%	11	2 670,8	2,4	9,7	4,4%	18,7x	16,7x	3,5%	3,2%	68,2%	5,8x	9,1%

AMS		Code ISIN TN0001500859	Volume en mDT		Cours			Indicateurs boursiers			Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ETS Loukil et Cie 30,7% Loukil Investment Group 17,2% Part. étrangère 0,6%		Cours du 28/07/2017 1,500 DT			Capitalisation boursière 9,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 4,8 mDT			Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -0,7% -20,2% -21,9% +Haut 1,510DT 1,990DT 2,220DT +Bas 1,490DT 1,480DT 1,480DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta -0,74 0,11 0,66 Volatilité 23,10% 26,21% 29,74% Ratios 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield - - - P/B 1,1x 14,1x -1,2x	BFR (en MDT)	32,0	29,7	9,7	0,9		
Fonds propres 0,7 MDT Nombre d'actions 6,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Vendre				Dette nette (en MDT)	30,7	38,6	22,4	22,0	Gearing	226,8%	429,0%	3 066,0%

ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Volume en mDT		Cours			Indicateurs boursiers			Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires KALLEL ABDELWAHEB 11,7% KALLEL Abdesslem 9,4% Part. étrangère 1,6%		Cours du 28/07/2017 8,350 DT			Capitalisation boursière 100,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 236,6 mDT			Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 3,7% 39,2% 110,3% +Haut 8,350DT 8,350DT 8,350DT +Bas 8,200DT 5,920DT 3,860DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 1,20 1,60 1,64 Volatilité 24,43% 23,57% 26,39% Ratios 2015 2016 2017p P/E - 36,0x 14,7x Div Yield - 0,7% 1,8% P/B 2,7x 2,7x 2,4x	BFR (en MDT)	64,9	66,3	58,9	63,4		
Fonds propres 37,4 MDT Nombre d'actions 12,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Consolider				Dette nette (en MDT)	53,9	59,0	45,2	47,7	Gearing	120,1%	143,0%	101,4%

ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012	Volume en mDT		Cours			Indicateurs boursiers			Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Hatem BEN SLIMANE 19,7% Jouda BEN SLAMA BEN 15,7% Part. étrangère 9,5%		Cours du 28/07/2017 4,550 DT			Capitalisation boursière 21,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 22,7 mDT			Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 10,0% 8,1% 8,1% +Haut 4,718DT 4,718DT 4,718DT +Bas 4,436DT 4,373DT 4,373DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 0,23 0,23 0,15 Volatilité 14,00% 12,95% 12,95% Ratios 2015 2016 2017p P/E 18,6x 9,6x 10,5x Div Yield 4,2% 6,6% 6,6% P/B 2,7x 2,3x 2,2x	BFR (en MDT)	1,6	3,0	1,7	1,7		
Fonds propres 9,2 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Acheter				Dette nette (en MDT)	0,0	-0,7	-2,6	-1,0	Gearing	0,5%	-9,2%	-27,9%

ELECTROSTAR		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires SOCIETE F.H.SERVICES (F.H.S) 25,7% FINANCIERE WIDED SICAF 14,3% <i>Part. étrangère</i> 0,0%		TN0006650014		3,500 DT	Perf. semaine: 2,6% depuis le 31/12/2016: 11,8% un an glissant: -2,8% Risque 3 mois: 3,500DT, 6 mois: 4,940DT, un an: 4,940DT Bêta: -1,24, Volatilité: 44,89% Ratios 2015: P/E, 2016: P/E, 2017p: P/E	BFR (en MDT) Dette nette (en MDT) Gearing CA (en MDT) EBITDA (en MDT) EBIT (en MDT) Résultat net (en MDT) BPA (en DT) DPA (en DT) Pay out ROE	55,7	49,1	76,9	80,5
Fonds propres: 22,3 MDT Nombre d'actions: 4,9 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Vendre		Cours du 28/07/2017	Capitalisation boursière: 17,2 MDT Vol. des transactions hebdo: 28,4 mDT		Variation +Haut: 3,500DT, +Bas: 3,490DT Risque 3 mois: 4,940DT, 6 mois: 2,660DT, un an: 2,660DT Bêta: -0,87, Volatilité: 48,26% Ratios 2015: P/E, 2016: P/E, 2017p: P/E	BFR (en MDT) Dette nette (en MDT) Gearing CA (en MDT) EBITDA (en MDT) EBIT (en MDT) Résultat net (en MDT) BPA (en DT) DPA (en DT) Pay out ROE	91,9	80,8	117,3	123,4
EURO-CYCLES Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ESSAYEH Habib 25,5% STE BENTECH 14,0% <i>Part. étrangère</i> 33,0%		TN0007570013		32,500 DT	Perf. semaine: -1,5% depuis le 31/12/2016: -17,0% un an glissant: -20,7% Risque 3 mois: 33,000DT, 6 mois: 40,460DT, un an: 42,600DT Bêta: -0,25, Volatilité: 27,30% Ratios 2015: P/E, 2016: P/E, 2017p: P/E	BFR (en MDT) Dette nette (en MDT) Gearing CA (en MDT) EBITDA (en MDT) EBIT (en MDT) Résultat net (en MDT) BPA (en DT) DPA (en DT) Pay out ROE	11,3	18,9	16,7	17,0
Fonds propres: 36,0 MDT Nombre d'actions: 8,1 Mi Valeur nominale: 1,0 DT Acheter		Cours du 28/07/2017	Capitalisation boursière: 263,3 MDT Vol. des transactions hebdo: 663,0 mDT		Variation +Haut: 33,000DT, +Bas: 31,900DT Risque 3 mois: 40,460DT, 6 mois: 30,250DT, un an: 30,250DT Bêta: 0,85, Volatilité: 26,73% Ratios 2015: P/E, 2016: P/E, 2017p: P/E	BFR (en MDT) Dette nette (en MDT) Gearing CA (en MDT) EBITDA (en MDT) EBIT (en MDT) Résultat net (en MDT) BPA (en DT) DPA (en DT) Pay out ROE	-8,7	-6,9	-12,8	-15,4
GIF-FILTER Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ECONOMIC AUTO SA 33,3% AURES AUTO SA 12,8% <i>Part. étrangère</i> 0,4%		TN0007130016		1,550 DT	Perf. semaine: 0,0% depuis le 31/12/2016: -11,4% un an glissant: -11,4% Risque 3 mois: 1,590DT, 6 mois: 1,780DT, un an: 2,090DT Bêta: -0,30, Volatilité: 17,32% Ratios 2015: P/E, 2016: P/E, 2017p: P/E	BFR (en MDT) Dette nette (en MDT) Gearing CA (en MDT) EBITDA (en MDT) EBIT (en MDT) Résultat net (en MDT) BPA (en DT) DPA (en DT) Pay out ROE	5,2	7,2	7,8	7,4
Fonds propres: 11,1 MDT Nombre d'actions: 10,6 Mi Valeur nominale: 1,0 DT Alléger		Cours du 28/07/2017	Capitalisation boursière: 16,4 MDT Vol. des transactions hebdo: 7,9 mDT		Variation +Haut: 1,590DT, +Bas: 1,550DT Risque 3 mois: 1,780DT, 6 mois: 1,450DT, un an: 1,360DT Bêta: -0,07, Volatilité: 23,41% Ratios 2015: P/E, 2016: P/E, 2017p: P/E	BFR (en MDT) Dette nette (en MDT) Gearing CA (en MDT) EBITDA (en MDT) EBIT (en MDT) Résultat net (en MDT) BPA (en DT) DPA (en DT) Pay out ROE	-5,3	0,5	4,2	6,3
NEW BODY LINE Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires REJEB SFAR Karim 53,4% REJEB Nessim 11,2% <i>Part. étrangère</i> 0,0%		TN0007540016		4,180 DT	Perf. semaine: -1,3% depuis le 31/12/2016: -27,5% un an glissant: -21,8% Risque 3 mois: 4,255DT, 6 mois: 6,118DT, un an: 6,145DT Bêta: 1,86, Volatilité: 27,50% Ratios 2015: P/E, 2016: P/E, 2017p: P/E	BFR (en MDT) Dette nette (en MDT) Gearing CA (en MDT) EBITDA (en MDT) EBIT (en MDT) Résultat net (en MDT) BPA (en DT) DPA (en DT) Pay out ROE	2,1	2,7	1,6	1,6
Fonds propres: 11,7 MDT Nombre d'actions: 4,3 Mi Valeur nominale: 1,0 DT Acheter		Cours du 28/07/2017	Capitalisation boursière: 17,8 MDT Vol. des transactions hebdo: 171,8 mDT		Variation +Haut: 4,255DT, +Bas: 4,091DT Risque 3 mois: 6,118DT, 6 mois: 4,091DT, un an: 4,091DT Bêta: 0,78, Volatilité: 22,86% Ratios 2015: P/E, 2016: P/E, 2017p: P/E	BFR (en MDT) Dette nette (en MDT) Gearing CA (en MDT) EBITDA (en MDT) EBIT (en MDT) Résultat net (en MDT) BPA (en DT) DPA (en DT) Pay out ROE	-7,8	-7,3	-8,3	-10,3
OFFICEPLAST Marché: Marché alternatif Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Yassine ABID 45,3% ATD SICAR 33,3% <i>Part. étrangère</i> 8,3%		TN0007700016		2,730 DT	Perf. semaine: 0,0% depuis le 31/12/2016: -28,1% un an glissant: -25,7% Risque 3 mois: 2,730DT, 6 mois: 3,045DT, un an: 3,145DT Bêta: 0,38, Volatilité: 40,79% Ratios 2015: P/E, 2016: P/E, 2017p: P/E	BFR (en MDT) Dette nette (en MDT) Gearing CA (en MDT) EBITDA (en MDT) EBIT (en MDT) Résultat net (en MDT) BPA (en DT) DPA (en DT) Pay out ROE	2,8	3,4	4,4	6,9
Fonds propres: 16,0 MDT Nombre d'actions: 7,8 Mi Valeur nominale: 1,0 DT Conserver		Cours du 28/07/2017	Capitalisation boursière: 21,3 MDT Vol. des transactions hebdo: 1,4 mDT		Variation +Haut: 2,730DT, +Bas: 2,730DT Risque 3 mois: 3,045DT, 6 mois: 2,445DT, un an: 2,445DT Bêta: 0,67, Volatilité: 34,99% Ratios 2015: P/E, 2016: P/E, 2017p: P/E	BFR (en MDT) Dette nette (en MDT) Gearing CA (en MDT) EBITDA (en MDT) EBIT (en MDT) Résultat net (en MDT) BPA (en DT) DPA (en DT) Pay out ROE	1,9	-0,5	-4,1	-1,5
POULINA GP HOLDING Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Founders Capital Partners (FCP) 73,4% El Hana 5,1% <i>Part. étrangère</i> 0,6%		TN0005700018		8,190 DT	Perf. semaine: 0,1% depuis le 31/12/2016: 23,1% un an glissant: 62,9% Risque 3 mois: 8,200DT, 6 mois: 8,250DT, un an: 8,250DT Bêta: 0,24, Volatilité: 13,53% Ratios 2015: P/E, 2016: P/E, 2017p: P/E	BFR (en MDT) Dette nette (en MDT) Gearing CA (en MDT) EBITDA (en MDT) EBIT (en MDT) Résultat net (en MDT) BPA (en DT) DPA (en DT) Pay out ROE	581,5	592,0	566,0	657,7
Fonds propres: 386,6 MDT Nombre d'actions: 180,0 Mi Valeur nominale: 1,0 DT Acheter		Cours du 28/07/2017	Capitalisation boursière: 1 474,2 MDT Vol. des transactions hebdo: 8 097,0 mDT		Variation +Haut: 8,200DT, +Bas: 8,190DT Risque 3 mois: 8,250DT, 6 mois: 6,130DT, un an: 4,920DT Bêta: 0,34, Volatilité: 20,27% Ratios 2015: P/E, 2016: P/E, 2017p: P/E	BFR (en MDT) Dette nette (en MDT) Gearing CA (en MDT) EBITDA (en MDT) EBIT (en MDT) Résultat net (en MDT) BPA (en DT) DPA (en DT) Pay out ROE	987,0	1 052,2	1 122,8	1 152,9
SAH Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires JM HOLDING 67,0% <i>Part. étrangère</i> 19,5%		TN0007610017		14,570 DT	Perf. semaine: -0,8% depuis le 31/12/2016: 21,9% un an glissant: 37,7% Risque 3 mois: 14,700DT, 6 mois: 15,540DT, un an: 15,540DT Bêta: 1,07, Volatilité: 19,72% Ratios 2015: P/E, 2016: P/E, 2017p: P/E	BFR (en MDT) Dette nette (en MDT) Gearing CA (en MDT) EBITDA (en MDT) EBIT (en MDT) Résultat net (en MDT) BPA (en DT) DPA (en DT) Pay out ROE	35,6	97,3	120,1	147,1
Fonds propres: 148,5 MDT Nombre d'actions: 49,8 Mi Valeur nominale: 1,0 DT Acheter		Cours du 28/07/2017	Capitalisation boursière: 725,3 MDT Vol. des transactions hebdo: 445,1 mDT		Variation +Haut: 14,700DT, +Bas: 14,450DT Risque 3 mois: 15,540DT, 6 mois: 11,475DT, un an: 10,137DT Bêta: 0,77, Volatilité: 17,01% Ratios 2015: P/E, 2016: P/E, 2017p: P/E	BFR (en MDT) Dette nette (en MDT) Gearing CA (en MDT) EBITDA (en MDT) EBIT (en MDT) Résultat net (en MDT) BPA (en DT) DPA (en DT) Pay out ROE	62,6	110,0	119,7	126,9
STIP Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires PIRELLI 15,8% STUSID BANK 15,4% <i>Part. étrangère</i> 0,0%		TN0005030010		1,010 DT	Perf. semaine: 4,1% depuis le 31/12/2016: -48,8% un an glissant: -39,2% Risque 3 mois: 1,010DT, 6 mois: 2,410DT, un an: 2,490DT Bêta: -0,86, Volatilité: 37,85% Ratios 2015: P/E, 2016: P/E, 2017p: P/E	BFR (en MDT) Dette nette (en MDT) Gearing CA (en MDT) EBITDA (en MDT) EBIT (en MDT) Résultat net (en MDT) BPA (en DT) DPA (en DT) Pay out ROE	33,2	23,1	26,9	22,4
Fonds propres: -157,0 MDT Nombre d'actions: 4,2 Mi Valeur nominale: 3,0 DT Vendre		Cours du 28/07/2017	Capitalisation boursière: 4,2 MDT Vol. des transactions hebdo:		Variation +Haut: 1,010DT, +Bas: 1,010DT Risque 3 mois: 2,410DT, 6 mois: 0,890DT, un an: 0,890DT Bêta: -0,67, Volatilité: 33,58% Ratios 2015: P/E, 2016: P/E, 2017p: P/E	BFR (en MDT) Dette nette (en MDT) Gearing CA (en MDT) EBITDA (en MDT) EBIT (en MDT) Résultat net (en MDT) BPA (en DT) DPA (en DT) Pay out ROE	203,9	194,8	189,3	177,9

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
INDUSTRIES	0,0%	13,9%	6	1 013,2	0,2	0,8	1,6%	20,3x	16,4x	3,3%	3,7%	85,7%	2,4x	22,9%

Code ISIN		Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
TN0002300358				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
AIR LIQUIDE TSIE			100,000 DT	Perf.	0,0%	-24,3%	-21,7%	BFR (en MDT)	18,2	16,7	13,2	12,2
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES				Variation	0,0%	-24,3%	-21,7%	Dette nette (en MDT)	6,3	2,8	0,4	0,5
Principaux actionnaires		Capitalisation boursière: 141,3 MDT Vol. des transactions hebdo: 12,1 mDT	Conserver	+Haut	100,000DT	134,900DT	149,740DT	Gearing	12,9%	12,8%	0,8%	1,1%
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1%				+Bas	100,000DT	99,300DT	99,300DT	CA (en MDT)	73,9	70,0	73,7	75,5
BANQUE DE TUNISIE 20,8%		Capitalisation boursière: 53,0 MDT Vol. des transactions hebdo:	Alléger	Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	16,3	12,8	14,1	14,5
Part. étrangère 59,2%				Béta	0,34	0,11	0,14	EBIT (en MDT)	16,3	8,7	10,2	10,5
Fonds propres 46,4 MDT		Capitalisation boursière: 45,6 MDT Vol. des transactions hebdo: 23,7 mDT	Conserver	Volatilité	15,72%	21,68%	20,41%	Résultat net (en MDT)	12,5	5,8	6,6	7,0
Nombre d'actions 1,4 Mi				Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	8,844	4,103	4,634	4,967
Valeur nominale 25,0 DT		Capitalisation boursière: 584,2 MDT Vol. des transactions hebdo: 605,4 mDT	Acheter	P/E	24,4x	21,6x	20,1x	DPA (en DT)	5,200	5,000	3,700	5,200
				Div Yield	5,0%	3,7%	5,2%	Pay out	87,2%	87,7%	80,1%	106,0%
		Capitalisation boursière: 584,2 MDT Vol. des transactions hebdo: 605,4 mDT	Acheter	P/B	3,0x	3,0x	3,1x	ROE	25,5%	12,2%	14,1%	15,4%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	-1,7%	-15,9%	3	105,3	0,1	0,2	2,8%	16,6x	16,2x	6,1%	7,3%	118,4%	0,7x	6,1%

Code ISIN		Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
TN0007340011				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
SERVICOM			7,900 DT	Perf.	-1,1%	-19,2%	6,0%	BFR (en MDT)	47,5	44,0	49,5	50,6
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS				Variation	-1,1%	-19,2%	6,0%	Dette nette (en MDT)	36,8	40,5	42,8	32,9
Principaux actionnaires		Capitalisation boursière: 46,9 MDT Vol. des transactions hebdo: 8,6 mDT	Conserver	+Haut	7,940DT	9,660DT	10,300DT	Gearing	116,8%	128,6%	125,4%	67,0%
Servicom Holding 50,0%				+Bas	7,880DT	7,440DT	6,730DT	CA (en MDT)	65,2	64,3	71,5	77,6
Part. étrangère 11,3%		Capitalisation boursière: 106,2 MDT Vol. des transactions hebdo: 65,2 mDT	Acheter	Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	8,3	13,7	15,4	13,8
Fonds propres 30,0 MDT				Béta	0,28	0,64	0,40	EBIT (en MDT)	4,2	7,4	8,2	7,5
Nombre d'actions 5,9 Mi		Capitalisation boursière: 106,2 MDT Vol. des transactions hebdo: 65,2 mDT	Acheter	Volatilité	23,24%	24,20%	27,32%	Résultat net (en MDT)	0,0	-1,7	2,5	3,1
Valeur nominale 1,0 DT				Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	-	-	0,421	0,522
		Capitalisation boursière: 106,2 MDT Vol. des transactions hebdo: 65,2 mDT	Acheter	P/E	-	18,8x	15,1x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
				Div Yield	-	-	-	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	-
		Capitalisation boursière: 106,2 MDT Vol. des transactions hebdo: 65,2 mDT	Acheter	P/B	1,6x	1,6x	-	ROE	0,0%	-5,4%	7,5%	6,4%

STEQ		Code ISIN TN0006640015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires AREM Jamel 54,5% STE EXPRESS ASCENCEUR 21,5% Part. étrangère 0,0%		Cours du 28/07/2017 6,080 DT Vendre			Perf. semaine: 0,0% depuis le 31/12/2016: -44,5% un an glissant: 15,2%	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p	
Fonds propres 15,3 MDT Nombre d'actions 1,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 8,5 MDT Vol. des transactions hebdo.	Risque 3 mois: 3 mois Bêta: -0,18 Volatilité: 5,71%	Dette nette (en MDT) Gearing CA (en MDT) EBITDA (en MDT) EBIT (en MDT) Résultat net (en MDT)	18,7	22,1	24,7	27,0		
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires CTKD 27,7% FRIKHA Mohamed 12,3% Part. étrangère 0,3%		Cours du 28/07/2017 5,750 DT Conserver			Risques 6 mois: 6 mois Bêta: 0,17 Volatilité: 19,05%	BPA (en DT) DPA (en DT) Pay out ROE	-	-	-	-	
Fonds propres 14,7 MDT Nombre d'actions 11,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 63,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 335,1 mDT	Risques un an: un an Bêta: 0,92 Volatilité: 26,10%	BPA (en DT) DPA (en DT) Pay out ROE	13,1	1,0	3,1	3,4		
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires ETAT TUNISIEN 64,9% AIR FRANCE 5,6% Part. étrangère 7,4%		Cours du 28/07/2017 0,560 DT Vendre			Risques 2015: 2015 Bêta: 0,57 Volatilité: 23,36%	BPA (en DT) DPA (en DT) Pay out ROE	-	-	-	-	
Fonds propres 88,0 MDT Nombre d'actions 106,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 59,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 69,1 mDT	Risques 2016: 2016 Bêta: 0,49 Volatilité: 22,59%	BPA (en DT) DPA (en DT) Pay out ROE	-763,0	-454,0	-356,0	-397,0		
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires ETAT TUNISIEN 64,9% AIR FRANCE 5,6% Part. étrangère 7,4%		Cours du 28/07/2017 0,560 DT Vendre			Risques 2017p: 2017p Bêta: 0,58 Volatilité: 22,39%	BPA (en DT) DPA (en DT) Pay out ROE	324,3	887,0	997,0	1 023,0	
Fonds propres 88,0 MDT Nombre d'actions 106,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 59,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 69,1 mDT	Risques 2017p: 2017p Bêta: 0,58 Volatilité: 22,39%	BPA (en DT) DPA (en DT) Pay out ROE	270,6%	2 918,0%	7 468,0%	-8 254,0%		

Férid Ben Brahim Directeur Général

Mehdi Dhifallah Responsable études et recherches

Jihen Ellouze Khlif Analyste financier

Boubaker Rekik Analyste financier

Définition des recommandations

RECOMMANDATION	
Acheter	Passer à l'achat.
Consolider	Il existe un potentiel d'appréciation de la valeur.
Conserver	Les investisseurs qui en possèdent n'ont pas intérêt à la vendre.
Alléger	Prendre ses bénéfices pour ceux qui possèdent le titre.
Vendre	Passer à la vente

Syllabus

RATIOS BOURSIERS	
Div Yield	Dividend yield (le rendement en dividende), est le dividende par action rapporté au prix de l'action, exprimé en pourcentage.
P/E	Le Price Earning Ratio (PER, ou P/E), est le cours de l'action rapporté à son bénéfice par action, exprimé en nombre de fois (x).
P/B	Le Price to Book Ratio (PBR, ou P/B), est le cours de l'action rapporté aux fonds propres par action, exprimé en nombre de fois (x).
INDICATEURS RISQUE	
Bêta	Le Beta (β) est un coefficient de corrélation entre un titre et un indice. Il mesure la sensibilité de ce titre par rapport à cet indice.
Volatilité	La volatilité mesure les amplitudes des variations du cours d'un actif financier.
INDICATEURS FINANCIERS	
BPA	Le Bénéfice par action, est le bénéfice divisé par le nombre d'actions en circulation.
BFR	Le besoin en fonds de roulement (BFR) désigne le besoin en trésorerie rendu nécessaire du fait de l'activité d'une entreprise.
CA	Le chiffre d'affaires, représente le total des ventes de biens ou de services facturées sur un exercice.
Coef. d'Exp.	Le coefficient d'exploitation, est le rapport entre les charges d'exploitations (frais de personnel, dotations aux amortissements et frais généraux) et le PNB le produit net bancaire.
DPA	Le dividende par action.
EBIT	Earnings before interest and taxes, est le résultat avant intérêts et impôts. (Résultat d'exploitation)
EBITDA	Earnings before interest and taxes dépréciation and amortization, est le résultat avant intérêts, impôts, provisions et amortissements. (Excédent brut d'exploitation)
GEARING	Le gearing (le levier financier), désigne le ratio d'endettement d'une société. C'est le rapport des dettes nettes rapportées aux capitaux propres.
Pay Out	Le pay out ratio, est le taux de distribution des bénéfices. Il est calculé en divisant le montant des dividendes distribués par les bénéfices nets.
PNB	Le produit net bancaire. désigne la valeur ajoutée créée par l'activité de la banque.
ROE	Le return on equity (ROE), est le rapport entre le résultat net et les fonds propres.
TCC	Le taux des créances classées, est le rapport entre les créances douteuses et litigieuses et le total des engagements de l'établissement de crédit.
TCCC	Le taux de couverture des créances classées, est le rapport entre le montant total des provisions pour créances douteuses et le portefeuille risqué.

Important : Les informations et les données contenues dans le présent document sont la propriété de l'AFC. Ce document ne peut pas être copié ou distribué sans son autorisation expresse. Les données ne sont pas garanties comme étant exactes, complètes ou à jour. AFC n'est pas responsable de tout dommage ou perte découlant de l'utilisation de ce document et des renseignements qui y sont contenues.